Report on the

REVIEW

of the 2003-04 Fiscal Outlook

Prepared for the Premier of Ontario
by Erik Peters, FCA
October 29, 2003

Ce rapport est disponible en français.

ISBN 0-7794-5455-3

Toronto, October 29, 2003

To the Honourable Dalton McGuinty,
Premier of Ontario

I have the honour of presenting to you this report on the review of the 2003-04 fiscal outlook for the Province of Ontario, carried out in accordance with the agreed-upon Terms of Reference.

I would like to acknowledge the co-operation and assistance of the staff of the Ministry of Finance who provided invaluable help in carrying out the review.

Respectfully submitted,

Original signed by
Erik Peters, FCA

Toronto, 2003

104-01397/

Scope and Objectives

As agreed, I have carried out a review, which does not constitute an audit, of a comparison between the Budget for 2003-04, released on March 27, 2003, and the fiscal update for 2003-04 prepared by the Ministry of Finance as of October 24, 2003.

The March 27, 2003 Budget for 2003-04 was presented by the government of the day. The October 24, 2003 update for the same fiscal year is the responsibility of the Ministry of Finance and has been prepared by the Ministry based on its assumptions about future events and the consensus economic outlook in October 2003. The October update reflects the taxation and other fiscal policies underlying the March 2003 Budget.

Owing to the future-oriented nature of the assumptions and resulting information, neither the assumptions nor the information can be audited. This is why my review does not constitute an audit. The review involved enquiring about the information the Ministry provided, examining the support that the Ministry provided for its assumptions and assessing the computations the Ministry used to translate its assumptions into the October 24 update.

Conclusion

Since the 2003-04 fiscal outlook updated as of October 24, 2003, and the projected deficit contained in that outlook are based on assumptions regarding future events, actual results will vary from the information presented and the variations may be material. In this regard, Table VI lists a number of additional risks not included in the projected deficit amount, while Table VII lists uncertainties with positive potential. Also, government decisions after the date of this review (for example, whether to set aside funds against contingencies for the rest of the year, as noted under Observations) will have an impact on the projected deficit. I consider the projected deficit, before the impact of risks and uncertainties, future government decisions and unforeseen events, of $5.6 billion to be based on assumptions that are reasonable at this time. For the reasons I have outlined above, I express no opinion as to what the actual deficit for the year ending March 31, 2004 will be.

Fiscal Accountability and Transparency

In light of the significant differences between the March 2003 Budget, the June 30 *Ontario Finances* update and the current fiscal outlook, I urge the new government to consider legislation dealing with fiscal responsibility. The objective would be to improve accountability through greater transparency in and quality of budgets and updates such as the quarterly *Ontario Finances*. This approach would be more effective in ensuring fiscal accountability than legislation that limits government's flexibility in responding to fiscal challenges.

Summary Information

The information provided by the Ministry may be summarized as follows:

Table I. Unaudited summary of changes to 2003-04 fiscal outlook since March 2003 Budget

	$ billions		
	2003 Budget	Current outlook	Impact on deficit
Revenue outlook (see Table II, below)	71.6	67.2	4.4
Expenditure outlook (see Table III, below)	70.6	72.1	1.5
Increase in stranded debt	0.0	0.7	0.7
Budgetary reserve	1.0	0.0	(1.0)
Projected deficit for 2003-04	**0.0**	**5.6**	**5.6**

Table II. Downward revisions in revenue outlook

	$ millions
Impact of slower-than-budgeted economic growth on tax revenue	1,290
Revised assumptions regarding federal Canada Health and Social Transfer (CHST) payments	273
Lower-than-budgeted income from Crown corporations	961
Other revenue shortfalls, mainly asset sales target not met	1,862
Total projected revenue shortfall compared to March Budget	**4,386**

Table III. Upward revisions in expenditure outlook	
	$ millions
Unspecified savings targets from Program Review and Evaluation not met	500
Year-end savings not identified or found	300
SARS-related expenditures of $720 million, net of expected recoveries of $250 million from the federal government	470
Various in-year approvals and other expenses not provided for in the March 2003 Budget	1,038
Drawdown of contingency fund, completely allocated	(762)
Total projected expenditure increase compared to March Budget	**1,546**

Observations

My observations are made without the benefit of the Public Accounts for the year ending March 31, 2003, which had not been tabled at the time of this review. As well, up-to-date unaudited financial performance information beyond June 30, 2003 was not available.

My observations fall into the following areas:

- the impact of changes in assumptions used to update the fiscal outlook;
- the increase in stranded debt from the electricity sector;
- the impact of initiatives included in the March 2003 Budget that have not been acted upon;
- other risks and uncertainties that are not included in the deficit number; and
- setting up a contingency fund and a budgetary reserve for the remainder of the fiscal year.

Changed assumptions

The following table summarizes changes in assumptions used in developing the fiscal outlook that had a significant impact.

Table IV. Changes in assumptions with significant downward impact on revenues

	Projected impact, $ millions
Taxation revenues:	
Slower growth in real GDP (see Note 1, below)	695
Changed composition of real GDP growth (see Note 2, below)	265
Lower-than-expected 2002 Personal Income Tax assessments	200
Retail Sales Tax holiday for accommodations and admissions, to counteract impact of SARS on tourism and entertainment industries	130
Other revenues:	
Revised assumptions regarding CHST payments (see Note 3, below)	273
Lower-than-expected income from Crown corporations (see Note 4, below)	961
Total	**2,524**

Notes:

1. The current private-sector consensus forecast for Ontario's real growth in Gross Domestic Product (GDP) is 1.8 per cent, which is down by 1.2 percentage points from the 3.0 per cent growth assumption used in the March 2003 Budget. This is projected to result in a drop of $695 million in tax revenues for the 2003-04 fiscal year, according to Ministry of Finance calculations. Ontario's economy has weakened as a result of a number of events, including SARS and the rapid appreciation of the Canadian dollar.
2. In addition, changes in the way GDP has grown will have a further impact on specific components of revenue. For example, the forecast for growth in wages and salaries, the key driver of Personal Income Tax and Employer Health Tax, has fallen from 6.0 to 3.6 per cent since the March 2003 Budget.

3. The revised assumptions regarding federal CHST payments comprised two components:

   a) Eliminating the 2003-04 CHST top-up results in a $771 million increase in the projected deficit.

      The March 2003 Budget assumed that in January 2004 Ontario would receive a new CHST supplement of $771 million from the federal government. In the updated 2003-04 fiscal outlook, this amount has been deleted, as it is subject to confirmation by the federal government. That confirmation depends upon the federal government recording a specified surplus for the 2003-04 fiscal year.

      In addition, the terms of this CHST supplement would have to vary significantly from previous such supplements for the Province to record it as revenue for 2003-04. Ontario recorded previous supplements, in accordance with the underlying trust agreements, as revenues over three years, beginning in the year after they were provided by the federal government.

      Therefore, considerable uncertainty surrounds the supplement. First, the federal government may not provide it at all. Second, the terms on which it is given will determine whether it can be recorded as revenue in 2003-04. If both of these uncertainties were to be overcome, there would be a deficit reduction of up to $771 million.

   b) Recording a portion of the 2002-03 CHST supplement as revenue in 2003-04, consistent with Ontario's accounting treatment of previous CHST supplements, and other changes, results in a $498 million reduction in the projected deficit.

4. The income from Crown corporations is expected to be lower by $961 million from that forecast in the March 2003 Budget, because of:

   a) The projected decrease in the income of the Ontario Lottery and Gaming Corporation ($308 million) and of the Liquor Control Board of Ontario ($75 million) owing to SARS, the Iraq war and other events that reduced the number of visitors to Canada;

   b) The estimated reduction in the income of Ontario Power Generation Inc. ($555 million), owing mainly to start-up costs of the Pickering A nuclear facility; and Hydro One Inc. ($23 million), owing mainly to the August 2003 power outage. This reduces the forecast income from the two Crown corporations from $884 million to $306 million, which in turn

accounts for part of the increase in the stranded debt of the electricity sector.

Several factors, including the significant drop in the income of Ontario Power Generation Inc. (OPG), its low rate of return on equity, the ongoing problems and escalating costs of restarting the Pickering nuclear facility, and deferment of repayments of debt to the Province, clearly indicate the need to better deal with the Province's investment in OPG. This is an urgent matter, since OPG appears to depend more and more on financial support from the Province.

Increase in stranded debt of the electricity sector

The March 2003 Budget did not provide for any increase in stranded debt related to the electricity sector. The downward revision in the projected income of Ontario Power Generation Inc. and Hydro One Inc. results in an increase of $364 million in stranded debt. The other component of the increase in stranded debt, amounting to $293 million, is attributable to the net impact of the 4.3-cent cap on the retail price of electricity legislated in December 2002 for certain classes of consumers.

These factors, and other changes that have a net impact of $46 million, result in a projected increase in stranded debt and consequently in the projected deficit of $703 million. This and previous increases in stranded debt indicate that it is no longer appropriate to exclude the stranded debt of the electricity sector from the provincial debt.

Budget initiatives not acted upon

The March 2003 Budget included initiatives for which no detail was provided, as follows:

- Other revenues, primarily gain on sale of unspecified assets: $1,862 million
  - Although the March 2003 Budget provided for a gain on asset sales and rentals of $2,207 million, there has been only one major sale to date, that of the Government's share of Teranet, at an estimated gain of $132 million.

- The Ministry of Finance has no information specifying which other assets were to be sold. Accordingly, the forecast revenue has been reduced to $439 million. In addition to the Teranet gain, the $439 million number represents other miscellaneous sales and rentals of $307 million, which is in line with normal results in previous years. The new government will have to assess the feasibility of attempting to reduce the projected deficit for 2003-04 by selling Crown assets.
- There have also been a number of additional reductions in expected other revenues, totalling $94 million, which are not related to asset sales and rentals.
- The net impact of these reductions is an increase of $1,862 million in the projected deficit, summarized as follows:

Table V. Other revenue shortfalls

	$ millions		
	2003 Budget	**Current outlook**	**Change**
Sales and rentals of government assets	2,207	439*	(1,768)
Other (fees, licences and other non-tax revenues)	4,011	3,917	(94)
Total	**6,218**	**4,356**	**(1,862)**

* Includes the gain on sale of Teranet of $132 million.

- Unspecified savings targets: $800 million
  - The March 2003 Budget included unspecified savings of $500 million from "Program Review and Evaluation" and $300 million from a "Year-End Savings Target," without identifying these savings.
  - To date, no action has been taken on these targets and therefore the projected deficit has been increased by $800 million. The new government will have to assess the feasibility of pursuing these targets in whole or part to provide relief (see Table VII).

Identified risks and uncertainties

The following table outlines risks that have been identified but are not reflected in the projected deficit, and may require funding decisions:

Table VI. Identified risks

	$ millions
Residual system-wide hospital deficits	Up to 350
Other health-care expenditures	Up to 150
Justice sector funding pressures	Up to 150
Education sector funding pressures	Up to 65
Costs above Independent Electricity Market Operator uplift charge	Up to 150
Financial help to public entities for power outage	Up to 75
Impact of further strengthening of the Canadian dollar on revenues	Unspecified

The following table lists other uncertainties that are not included in the projected deficit and may, at least in part, provide relief.

Table VII. Uncertainties with positive potential

	Potential relief, $ millions
2003-04 CHST supplement (see Note 3a to Table IV)	Up to 771
Growth in real GDP of more than 1.8 per cent	Up to 200
Year-end savings, including hiring freeze	Up to 200

Contingency fund and budgetary reserve

The March 2003 Budget included a contingency fund of $762 million and, in line with the recommendations of the Ontario Financial Review Commission, a budgetary reserve of $1.0 billion against unforeseen events that might put the fiscal plan at risk.

By the time of the update to the fiscal outlook in October 2003, the contingency fund had been allocated to unexpected costs and the Ministry of Finance had deemed the budgetary reserve to have been used up. However, the fiscal year is not over and there is some likelihood of additional costs or revenue shortfalls not included in the updated fiscal outlook. For this reason, the government may wish to establish a reserve and/or contingency fund to cover the remainder of 2003-04.

Rapport sur

L'EXAMEN

des perspectives financières de 2003-2004

Préparé pour le premier ministre de l'Ontario
par Erik Peters, FCA
Le 29 octobre 2003

This document is available in English.

ISBN 0-7794-5457-X

Toronto, le 29 octobre 2003

À l'honorable Dalton McGuinty,
premier ministre de l'Ontario

J'ai l'honneur de vous soumettre le présent rapport sur l'examen des perspectives financières 2003-2004 de la province de l'Ontario qui a été effectué conformément au cadre de référence ayant été défini.

Je tiens à mentionner la collaboration dont ont fait preuve les membres du personnel du ministère des Finances et l'aide précieuse qu'ils m'ont accordée lors de l'examen.

Soumis respectueusement,

Original signé par
Erik Peters, FCA

Toronto, 2003

Portée et objectifs

Comme convenu, j'ai effectué un examen, qui ne constitue pas une vérification, d'une comparaison entre le budget de 2003-2004, publié le 27 mars 2003, et la mise à jour relative à la situation financière de 2003-2004 préparée par le ministère des Finances le 24 octobre 2003.

Le budget de 2003-2004 a été présenté le 27 mars 2003 par le gouvernement de l'époque. La mise à jour du 24 octobre 2003 portant sur le même exercice est la responsabilité du ministère des Finances et a été préparée par ce dernier selon les hypothèses qu'il a formulées concernant les événements futurs et les perspectives économiques établies par consensus en octobre 2003. La mise à jour d'octobre tient compte des politiques fiscales et d'autres politiques financières sur lesquelles repose le budget de mars 2003.

En raison de la nature prospective des hypothèses et des renseignements qui en découlent, ni ces hypothèses ni ces renseignements ne peuvent être vérifiés. C'est pour cette raison que mon examen ne constitue pas une vérification. Aux fins de l'examen, j'ai posé des questions au sujet des renseignements fournis par le ministère, j'ai étudié les documents à l'appui des hypothèses du ministère et j'ai évalué les calculs qu'a utilisés le ministère pour préparer la mise à jour du 24 octobre à partir de ses hypothèses.

Conclusion

Comme les perspectives financières de 2003-2004 mises à jour le 24 octobre 2003 et le déficit prévu dans ces perspectives reposent sur des hypothèses concernant des événements futurs, les résultats obtenus différeront des renseignements présentés et ces différences pourraient être importantes. Dans cette optique, le tableau VI énumère des facteurs de risque dont le déficit prévu ne tient pas compte et le tableau VII dresse la liste des incertitudes qui pourraient avoir une incidence positive. En outre, les décisions prises par le gouvernement après la date du présent examen (p. ex., la création possible d'un fonds de prévoyance pour le reste de l'exercice, tel qu'indiqué dans la section Observations) auront une incidence sur le déficit prévu. J'estime que le déficit prévu de 5,6 milliards de dollars, abstraction faite de l'incidence des risques et des incertitudes, des

décisions futures du gouvernement et des événements imprévus, repose sur des hypothèses qui sont raisonnables en ce moment. Pour les raisons que j'ai énumérées précédemment, je n'exprime aucune opinion quant au déficit réel pour l'exercice clos le 31 mars 2004.

Responsabilité financière et transparence

Compte tenu des différences importantes entre le budget de mars 2003, les *Finances de l'Ontario* du 30 juin et les présentes perspectives financières, j'encourage vivement le nouveau gouvernement à envisager l'adoption d'une loi sur la responsabilité financière dans le but d'améliorer la transparence et la qualité des budgets et des mises à jour telles que les *Finances de l'Ontario*, publiées tous les trimestres, ce qui se traduirait par une meilleure reddition de comptes. Cette démarche serait plus efficace sur le plan de la responsabilité financière qu'une loi qui limite la souplesse dont le gouvernement a besoin pour relever les défis sur le plan financier.

Information sommaire

Les renseignements fournis par le ministère se résument ainsi :

Tableau I. Résumé non vérifié des modifications aux perspectives financières de 2003-2004 par rapport au budget de mars 2003

	En milliards de dollars		
	Budget de 2003	**Perspectives actuelles**	**Incidence sur le déficit**
Perspectives de recettes (voir tableau II)	71,6	67,2	4,4
Perspectives de dépenses (voir tableau III)	70,6	72,1	1,5
Augmentation de la dette insurmontable	0,0	0,7	0,7
Réserve budgétaire	1,0	0,0	(1,0)
Déficit prévu pour 2003-2004	**0,0**	**5,6**	**5,6**

Tableau II. Révision à la baisse des perspectives de recettes	
	En millions de dollars
Incidence, sur les recettes fiscales, de la croissance plus faible de l'économie que celle prévue dans le budget	1 290
Hypothèses révisées concernant les paiements fédéraux versés au titre du Transfert canadien en matière de santé et de programmes sociaux (TCSPS)	273
Recettes des sociétés de la Couronne plus faibles que celles prévues dans le budget	961
Autre moins-perçu en recettes attribuable surtout à la non-réalisation des objectifs de vente d'actifs	1 862
Total du moins-perçu en recettes prévu par rapport au budget de mars 2003	**4 386**

Tableau III. Révision à la hausse des perspectives de dépenses	
	En millions de dollars
Objectifs d'économies non précisées découlant de l'examen et de l'évaluation des programmes n'ayant pas été atteints	500
Économies en fin d'exercice n'ayant pas été déterminées ou réalisées	300
Dépenses de 720 millions de dollars liées au SRAS, déduction faite des montants recouvrables prévus de 250 millions de dollars provenant du gouvernement fédéral	470
Approbations diverses en cours d'exercice et autres dépenses non prévues dans le budget de mars 2003	1 038
Prélèvement sur le Fonds de prévoyance, qui a été entièrement utilisé	(762)
Augmentation totale prévue des dépenses par rapport au budget de mars	**1 546**

Observations

Mes observations ne sont pas fondées sur les Comptes publics pour l'exercice clos le 31 mars 2003 car ils n'avaient pas été déposés au moment du présent examen. Je ne disposais pas non plus de données non vérifiées sur le rendement financier postérieures au 30 juin 2003.

Mes observations portent sur les questions suivantes :

- l'incidence des changements apportés aux hypothèses utilisées pour mettre les perspectives financières à jour;
- l'augmentation de la dette insurmontable du secteur de l'électricité;
- l'incidence des initiatives prévues dans le budget de mars 2003 n'ayant pas été mises en oeuvre;
- d'autres risques et incertitudes dont on ne tient pas compte dans l'établissement du déficit;
- l'établissement d'un fonds de prévoyance et d'une réserve budgétaire pour le reste de l'exercice.

Hypothèses modifiées

Le tableau suivant résume les changements apportés aux hypothèses utilisées pour les perspectives financières qui ont eu une incidence considérable sur les résultats.

Tableau IV. Changements apportés aux hypothèses entraînant une baisse considérable des recettes

	Incidence prévue En millions de dollars
Recettes fiscales :	
Croissance plus lente du PIB réel (voir note 1)	695
Changements subis par les éléments attribuables à la croissance du PIB réel (voir note 2)	265
Cotisations d'impôt sur le revenu des particuliers de 2002 inférieures aux prévisions	200
Exonération temporaire de la taxe de vente au détail sur l'hébergement et les droits d'entrée pour contrebalancer l'incidence du SRAS sur les industries du tourisme et du divertissement	130
Autres recettes :	
Hypothèses révisées concernant les paiements au titre du TCSPS (voir note 3)	273
Recettes des sociétés de la Couronne moins élevées que prévu (voir note 4)	961
Total	**2 524**

Notes :

1. Les prévisionnistes du secteur privé s'entendent actuellement pour dire que la croissance réelle du produit intérieur brut (PIB) de l'Ontario sera de 1,8 %, soit de 1,2 point de pourcentage de moins que le pourcentage de 3,0 % utilisé comme hypothèse dans le budget de mars 2003. Selon les calculs du ministère des Finances, cela devrait entraîner une diminution de 695 millions de dollars des recettes fiscales pour l'exercice 2003-2004. La

situation économique de l'Ontario s'est affaiblie en raison d'un certain nombre de facteurs, dont le SRAS et l'appréciation rapide du dollar canadien.

2. Le fait que les éléments attribuables à la croissance du PIB ont subi des changements aura aussi une incidence sur certains aspects des recettes. Par exemple, la croissance prévue des salaires, facteur déterminant pour l'impôt sur le revenu des particuliers et l'impôt-santé des employeurs, est passée de 6,0 à 3,6 % depuis la parution du budget de mars 2003.

3. Les hypothèses révisées concernant les paiements fédéraux au titre du TCSPS comportent les deux éléments suivants :

   a) L'élimination du paiement complémentaire au titre du TCSPS de 2003-2004 entraîne une augmentation de 771 millions de dollars du déficit prévu.

      On présumait dans le budget de mars 2003 qu'en janvier 2004 l'Ontario recevrait du gouvernement fédéral un nouveau supplément du TCSPS de 771 millions de dollars. Dans les perspectives financières de 2003-2004 mises à jour, ce montant a été éliminé puisqu'il n'a pas été confirmé par le gouvernement fédéral. Cette confirmation dépend du fait que le gouvernement fédéral affiche ou non un certain excédent pour l'exercice 2003-2004.

      De plus, pour que la province soit en mesure d'inscrire le supplément du TCSPS au titre de ses recettes pour 2003-2004, les modalités s'y rattachant devraient être très différentes de celles s'appliquant à d'autres suppléments reçus par le passé. En effet, conformément aux accords de fiducie sous-jacents à ce genre de paiements, l'Ontario a, par le passé, comptabilisé les suppléments au titre de ses recettes au cours des trois années à partir de celle où les fonds ont été versés par le gouvernement fédéral.

      Il y a donc une grande incertitude entourant le supplément. Premièrement, il se peut que le gouvernement fédéral ne le verse pas du tout. Deuxièmement, les modalités s'y rattachant détermineront s'il peut être déclaré en tant que recettes en 2003-2004. Si ces deux éléments

incertains étaient éliminés, le déficit serait réduit d'un montant allant jusqu'à 771 millions de dollars.

b) La comptabilisation d'une portion du supplément du TCSPS de 2002-2003 en tant que recettes en 2003-2004, conformément au traitement comptable de l'Ontario de suppléments du TCSPS reçus par le passé, en plus d'autres modifications, entraînent une réduction de 498 millions de dollars du déficit projeté.

4. Les recettes des sociétés de la Couronne devraient être de 961 millions de dollars inférieures aux prévisions du budget de mars 2003 en raison des facteurs suivants :

   a) La diminution prévue des recettes de la Société des loteries et des jeux de l'Ontario (308 millions de dollars) et de la Régie des alcools de l'Ontario (75 millions de dollars) en raison du SRAS, de la guerre en Iraq et d'autres événements qui ont entraîné une réduction du nombre de visiteurs au Canada.

   b) La réduction estimative des recettes de la Ontario Power Generation Inc. (555 millions de dollars), en raison principalement des coûts de remise en service de la centrale nucléaire A de Pickering; et de Hydro One Inc. (23 millions de dollars), découlant en grande partie de la panne d'électricité du mois d'août 2003. Cela entraîne une réduction des recettes prévues de ces deux sociétés de la Couronne, qui passent ainsi de 884 à 306 millions de dollars, montant qui explique en partie la hausse de la dette insurmontable du secteur de l'électricité.

   Plusieurs facteurs, dont la baisse considérable des recettes de la Ontario Power Generation Inc. (OPG), le faible taux de rendement des capitaux propres de cette société, les problèmes continus liés à la remise en service de la centrale nucléaire de Pickering, sans oublier les coûts à la hausse de cette remise en service, et le sursis de remboursement de la dette à la province, indiquent clairement qu'il faut mieux s'occuper de l'investissement de la province dans la OPG. Il faut agir de façon urgente car la OPG semble dépendre de plus en plus du soutien financier de la province.

Augmentation de la dette insurmontable du secteur de l'électricité

Le budget de mars 2003 ne prévoyait aucune mesure en cas d'augmentation de la dette insurmontable du secteur de l'électricité. La révision à la baisse des recettes prévues de la Ontario Power Generation Inc. et de Hydro One Inc. entraîne une augmentation de 364 millions de dollars de la dette insurmontable. Celle-ci s'est accrue également de 293 millions de dollars en raison de l'incidence nette du plafonnement à 4,3 cents du prix de détail de l'électricité qui a été imposé par la loi en décembre 2002 pour certaines catégories de consommateurs.

Ces facteurs, conjugués à d'autres changements ayant une incidence nette de 46 millions de dollars, devraient entraîner une augmentation de la dette insurmontable et, par ricochet, du déficit prévu de 703 millions de dollars. Cette augmentation et des augmentations précédentes de la dette insurmontable indiquent qu'il n'est plus approprié de continuer à exclure la dette insurmontable du secteur de l'électricité de la dette provinciale.

Initiatives annoncées dans le budget n'ayant pas été mises en oeuvre

Le budget de mars 2003 prévoyait les initiatives suivantes sans toutefois fournir de détails :

- Autres recettes, découlant principalement de la vente d'actifs non précisés : 1 862 millions de dollars
  - Le budget de mars 2003 prévoyait un gain de 2 207 millions de dollars de la vente et de la location d'actifs, mais le gouvernement n'a vendu qu'un bien important jusqu'ici, soit ses intérêts dans Teranet, ce qui lui a permis de réaliser un gain estimatif de 132 millions de dollars.
  - Le ministère des Finances ne dispose pas de renseignements sur les autres actifs devant être vendus. Par conséquent, les recettes prévues à ce chapitre ont été réduites à 439 millions de dollars. En plus du gain lié à Teranet, la somme de 439 millions de dollars tient compte d'autres ventes et locations diverses équivalant à 307 millions de dollars, ce qui est conforme aux résultats affichés habituellement lors d'exercices précédents. Le nouveau gouvernement devra évaluer la faisabilité de

tenter de réduire le déficit prévu pour 2003-2004 en vendant des actifs de la Couronne.

- On a également procédé à des réductions supplémentaires d'autres recettes prévues, totalisant 94 millions de dollars, qui ne sont liées ni à la vente ni à la location d'actifs.
- L'incidence nette de ces réductions est une augmentation de 1 862 millions de dollars du déficit prévu, dont les détails suivent :

Tableau V. Autres moins-perçus en recettes

	En millions de dollars		
	Budget de 2003	**Perspectives actuelles**	**Variation**
Ventes et locations d'actifs du gouvernement	2 207	439*	(1 768)
Autres (droits, licences et autres recettes non fiscales)	4 011	3 917	(94)
Total	**6 218**	**4 356**	**(1 862)**

* englobe le gain réalisé sur la vente des intérêts dans Teranet de 132 millions de dollars.

- Objectifs d'économies non précisées : 800 millions de dollars
  - Le budget de mars 2003 prévoyait des économies non précisées de 500 millions de dollars au poste « Examen et évaluation des programmes » et de 300 millions de dollars au poste « Économies en fin d'exercice ».
  - Jusqu'à présent, aucune mesure n'a été prise pour atteindre ces objectifs; le déficit prévu a donc été accru de 800 millions de dollars. Le nouveau gouvernement devra évaluer la faisabilité d'essayer d'atteindre ces objectifs, en tout ou en partie, pour améliorer la situation (voir tableau VII).

Risques et incertitudes relevés

Le tableau ci-après énumère les risques qui ont été relevés mais dont le déficit prévu ne tient pas compte et qui pourraient nécessiter la prise de décisions en matière de financement :

Tableau VI. Risques relevés

	En millions de dollars
Déficits résiduels dans le système hospitalier	Jusqu'à 350
Autres dépenses en matière de santé	Jusqu'à 150
Contraintes de financement dans le secteur de la justice	Jusqu'à 150
Contraintes de financement dans le secteur de l'éducation	Jusqu'à 65
Coûts supérieurs à la charge supplémentaire de la Société indépendante de gestion du marché de l'électricité	Jusqu'à 150
Aide financière aux entités publiques à la suite de la panne d'électricité	Jusqu'à 75
Incidence d'une autre hausse du dollar canadien sur les recettes	Non déterminée

Le tableau suivant énumère d'autres incertitudes qui ne sont pas incluses dans le déficit prévu et qui pourraient redresser en partie la situation.

Tableau VII. Incertitudes pouvant avoir une incidence positive

	Redressement potentiel En millions de dollars
Supplément de 2003-2004 au titre du TCSPS (voir la note 3a du tableau IV)	Jusqu'à 771
Croissance du PIB réel de plus de 1,8 %	Jusqu'à 200
Économies en fin d'exercice, y compris le gel de l'embauche	Jusqu'à 200

Fonds de prévoyance et réserve budgétaire

Le budget de mars 2003 comprenait un fonds de prévoyance de 762 millions de dollars et, conformément aux recommandations de la Commission ontarienne de révision des pratiques financières, une réserve budgétaire de 1,0 milliard de dollars afin de protéger le plan financier contre des événements imprévus.

Au moment de la mise à jour des perspectives financières en octobre 2003, le fonds de prévoyance avait été affecté au paiement de coûts imprévus et le ministère des Finances avait déterminé que la réserve budgétaire avait été épuisée. Toutefois, l'exercice n'est pas terminé et il est vraisemblable que des coûts supplémentaires doivent être engagés ou qu'il y ait un moins-perçu en recettes non inclus dans les perspectives financières mises à jour. Pour cette raison, le gouvernement voudra peut-être constituer une réserve ou un fonds de prévoyance couvrant le reste de 2003-2004.